

Descripción

EQUAM Global Value invierte a largo plazo en una cartera diversificada de compañías, principalmente Europeas, que tengan un modelo de negocio claro, estructura de capital sólida y que coticen a un descuento significativo sobre su valor intrínseco.

EQUAM Global Value está gestionado con criterios estrictos de análisis de riesgo para minimizar la posibilidad de pérdida permanente de capital. Invertimos sólo en situaciones en las que el riesgo es cuantificable y asumible y donde el potencial de revalorización excede de modo asimétrico cualquier posible escenario negativo.

En ausencia de oportunidades atractivas de inversión, preferimos mantener liquidez. EQUAM Global Value es un fondo (FCP) UCITS domiciliado en Luxemburgo, que está registrado en CNMV y es traspasable.



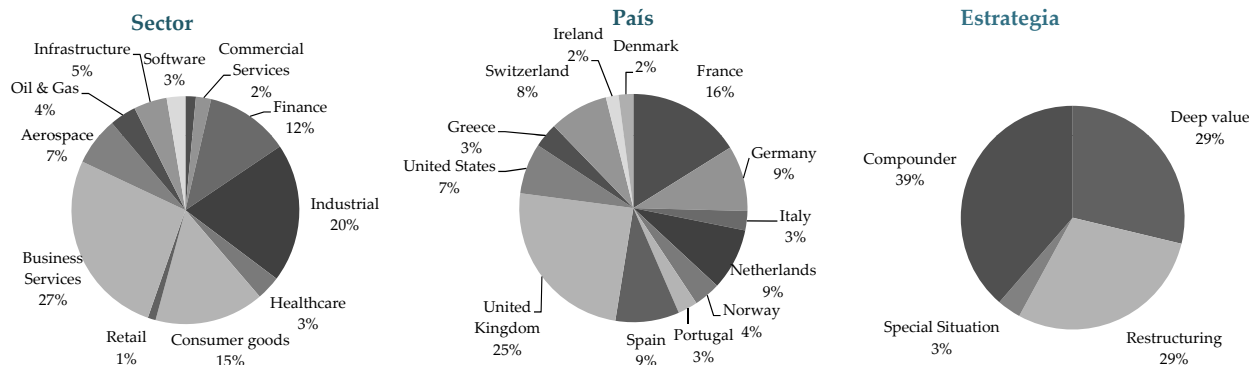
Principales Posiciones y comentario mensual

Compañía	Peso
Hunter Douglas N.V.	5,1%
Chargeurs SA	3,7%
TGS-NOPEC Geophysical Company ASA	3,6%
Hornbach-Baumarkt-AG	3,5%
ING Groep NV Cert. of Shs	3,3%
Stallergenes Greer	3,3%
Swatch Group Ltd. Bearer	3,1%
Deutsche Pfandbriefbank AG	3,0%
MITIE Group PLC	3,0%
Aryzta AG	2,9%
Total Top 10	34,6%
Total cartera de Renta variable	96,2%
Liquidez	3,8%

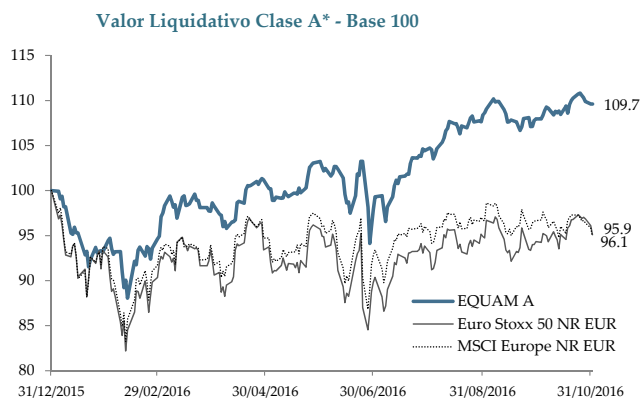
Comentario mensual

Durante el mes de octubre hemos invertido en cuatro nuevas compañías sólidas a buenos precios. Hemos iniciado una inversión en **Sarantis**, empresa familiar griega dedicada a la producción y venta de productos de limpieza y cosméticos. Después de varios años de estancamiento por la situación económica de sus mercados está mejorando su crecimiento orgánico y ha realizado adquisiciones interesantes cuya integración en el grupo generará atractivas sinergias productivas y de distribución. También hemos comprado acciones de **Coats**, dedicada a la producción de hilo industrial para fabricantes de ropa y calzado. Coats es el claro líder de una industria concentrada en tres grandes productores, que hemos podido comprar a un precio atractivo. Adicionalmente hemos invertido en **Bolloré**, holding industrial del empresario Vincent Bolloré, aprovechando el significativo descuento al que cotiza por la debilidad temporal de algunos de sus negocios (logística en África y Vivendi) y por la complejidad de su estructura accionarial. Finalmente, hemos realizado una inversión en **Fiat Chrysler**, que lleva un par de años en un proceso de reestructuración industrial pero que está obteniendo unos resultados significativamente mejores a los inicialmente marcados. En cuanto a las desinversiones, hemos vendido **Técnicas Reunidas** que tras una rápida apreciación llegó a nuestro precio objetivo, y **Bank of New York** e **IBM** dentro del proceso de rotación de la cartera hacia compañías europeas.

Resumen de exposición de la cartera



Evolución de valor liquidativo y datos de la cartera



Datos de la cartera

Potencial de revalorización de la cartera	57,1%
Exposición a renta variable	96,2%
Potencial de revalorización del fondo	54,9%
Nº de inversiones	45

Evolución del Valor Liquidativo

	EQUAM A	MSCI Europe NR	Euro STOXX 50 NR
1 mes	1,5%	-0,8%	1,9%
3 meses	4,7%	-0,2%	2,4%
YTD	9,7%	-4,1%	-3,9%
1 año	5,7%	-6,8%	-8,0%
Desde inicio*	8,6%	-3,2%	-4,1%

* Se excluyen los 15 primeros días del fondo en los que no estaba invertido

** Los índices asumen la reinversión de dividendos netos de retenciones.

Incometric Fund - Equam Global Value

Bloomberg (Clase A)	EQUAMVA LX
ISIN Clase A	LU0933684101
ISIN Clase C	LU1274584488
ISIN Clase D	LU1274584991

Traspasable	SI, Nº CNMV: 587
Fees Class A	1% patrim y 8% beneficio
Fees Class C	1,50% s/ patrim.
Fees Class D	1,25% s/ patrim. (min 1 MEUR)

Asesor del fondo	Equam Capital
Sociedad Gestora	ADEPA (Lux)
Depositario	KBL (Lux)
Registro de accionistas	European Fund Admin.